



## Tweede kwartaal 2022: een kwartaal vol actief stewardship

Gepubliceerd  
1 Augustus 2022

Lengte  
🕒 4 minuten leestijd

12

lopende engagement-  
initiatieven

97%

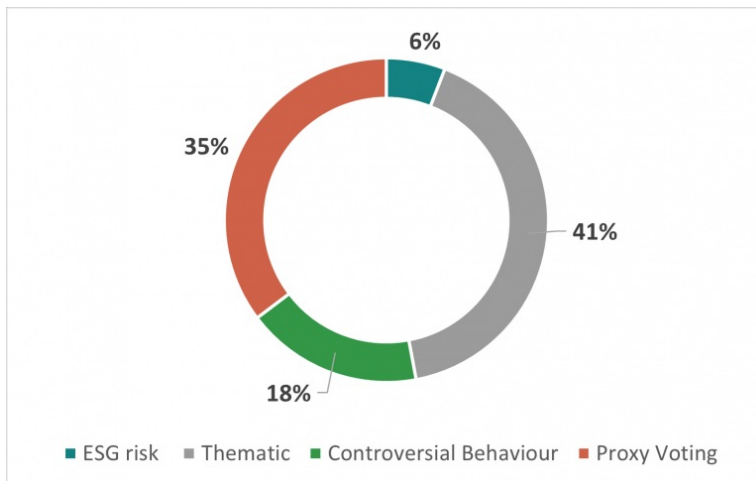
van de vergaderingen  
gestemd

59%

van de vergaderingen  
minstens één keer tegen  
het management gestemd

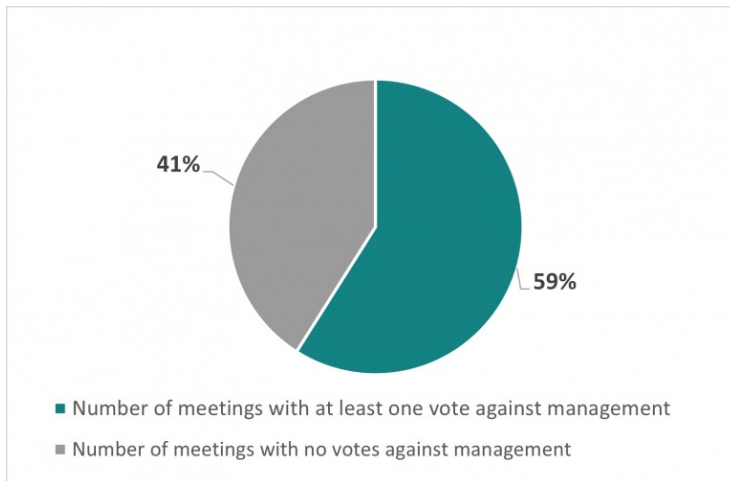
Carmignac had in het tweede kwartaal van 2022 **12** engagement-initiatieven lopen:

Engagement-activiteit in het 2e kw. van 2022



In het tweede kwartaal van 2022 heeft Carmignac op **59%** van de vergaderingen minstens één keer tegen een voorstel van het management van het betreffende bedrijf gestemd:

Vergaderingen waarop Carmignac voor/tegen het management stemde



## Arcos Dorados



**Sector:** Duurzame consumptiegoederen

**Regio:** Noord-Amerika

Dit bedrijf is de grootste onafhankelijke franchisenemer van McDonald's en is actief in Latijns-Amerika en het Caraïbisch gebied. Een aantal vastrentende fondsen van Carmignac heeft dit bedrijf in portefeuille<sup>1</sup>.

**Doel van het engagement**

## Over het engagement

Op basis van ons [Beleid inzake ESG-integratie](#)<sup>2</sup> baseren we onze beleggingsbeslissingen niet alleen op externe ESG-ratings, maar beoordelen we het ESG-profiel van de bedrijven in portefeuille eerst met ons huiseigen ESG-onderzoekssysteem START.

De externe gegevensbron waarvan we de ESG-rating gebruiken in beleggingsbeslissingen, MSCI, heeft dit bedrijf een lage ESG-rating toegekend. Op basis van ons Beleid inzake ESG-integratie en in het kader van ons interne beoordelingsproces voor het ESG-profiel en de prestaties van een bepaald bedrijf, hebben het Responsible Investment-team en het Fixed Income Investment-team samen een engagement-plan opgesteld om de geconstateerde problemen aan het management voor te leggen (zoals hieronder meer in detail omschreven is) en in kaart te brengen wat we hierbij van het bedrijf verwachten.

### Engagementmethode

In mei hadden we een videovergadering met het team investeerdersrelaties en de verantwoordelijke voor ESG-kwesties binnen de onderneming.

### Samenvatting van het engagement

We richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

- De risico's van een franchiserelatie met McDonald's
- De verhoogde arbeidsrisico's als gevolg van veelvuldige werkonderbrekingen en stakingen in Latijns-Amerika
- Inspanningen om aan dieetwensen en -behoeften te beantwoorden
- De onafhankelijkheid van het bestuur
- Transparantie over de vergoedingen van bestuursleden
- Opvolgingsplanning voor de bestuursvoorzitter en de grootaandeelhouder

### Resultaten en vervolgstappen

Naar aanleiding van onze gesprekken met het bedrijf concluderen we dat de governance-structuur nog altijd veel risico's met zich meebrengt, vanwege de twee soorten aandelenklassen, de druk die het franchisemodel uitoefent en de invloed en gerelateerde transacties van de bestuursvoorzitter en de grootaandeelhouder.

Het bedrijf onderscheidt zichzelf door zich op de milieu- en maatschappelijke pijlers te richten. Met het oog op milieu- en maatschappelijke kwesties viel ons met name het volgende op:

- Ze hebben een zevenkoppig duurzaamheidsteam in het leven geroepen, dat verantwoording aflegt aan de bestuursvoorzitter c.q. grootaandeelhouder
- Ze volgen erkende en gevestigde verslagleggingsregels van het GRI en de SASB<sup>3</sup> en laten steeds meer bedrijfsonderdelen controleren door externe partijen.

Met betrekking tot de milieupijler, heeft het bedrijf onlangs een duurzaamheidsgekoppelde obligatie op basis van KPI's rondom koolstofuitstoot, inclusief Scope 3<sup>4</sup> -uitstoot uitgegeven.

Vanuit maatschappelijk perspectief gezien, is het bedrijf de grootste werkgever van de regio voor jongeren tussen 16 en 24 jaar en willen we ook wijzen op het bedrijfsspecifieke initiatief (dus niet in andere franchises van McDonald's) 'Open Doors': rondleidingen in de keuken met het doel de blik op voedselkwaliteit te veranderen. We wilden vooral inzicht krijgen in het franchisemodel met McDonald's en de risico's die dit voor het bedrijfsmodel en ESG-factoren oplevert.

Dit gesprek fungeerde als fundament voor het ESG-profiel dat onze ESG-analist voor het bedrijf heeft opgesteld met behulp van onze bedrijfseigen ESG-beoordelingstool, START . We hebben onze initiële START-score na deze videovergadering bijgesteld: de pijlers 'milieu' en 'maatschappij' zijn daarbij verbeterd tot een 'B', terwijl de pijler 'governance' naar een 'D' is afgegleden. Deze gelijktijdige verhogingen en verlaging, allemaal met één stap, hebben geen impact op de algehele START-score van het bedrijf. Deze ligt nog altijd op een 'C', waarmee we het beschouwen als bedrijf waarin belegd kan worden. We zullen de praktijken van het bedrijf nauwlettend in het oog houden en de dialoog aangaan over de eerdergenoemde ESG-risico's.

## Amazon



**Sector:** Duurzame consumptiegoederen

**Regio:** Noord-Amerika

Een aantal aandelenfondsen van Carmignac heeft dit bedrijf in portefeuille<sup>6</sup>.

### **Doel van het engagement**

Naar aanleiding van ons engagement-initiatief bij het bedrijf van maart 2021 en aangezien het bedrijf nog steeds onder een vergrootglas ligt vanwege de milieu- en maatschappelijke externe effecten die hun activiteiten met zich meebrengen, hebben we een engagement-dialoog aangevraagd.

## **Engagementmethode**

Hiervoor hebben we in april 2022 overleg gepleegd met het team investeerdersrelaties van het bedrijf.

## **Samenvatting van het engagement**

We richtten onze pijlen hierbij op de volgende thema's:

De rol van de oprichter binnen het bedrijf

De processen en procedures voor het beheer van problemen op het gebied van milieu, maatschappij en ethiek

De arbeidsomstandigheden en de relatie van het bedrijf met vakbonden

De benadering van belastingtechnische kwesties

De impact op het milieu – we vroegen om meer transparantie in de bekendmakingen van het bedrijf met betrekking tot de circulaire economie, inclusief de manier waarop het omgaat met retourzendingen van klanten, de koolstofvoetafdruk van deze retourzendingen en ook de initiatieven van het bedrijf rondom giften en donaties.

## **Resultaten en vervolgstappen**

Naast de onderwerpen van dit engagement-initiatief (zie hierboven) lieten we aan het bedrijf weten dat wij verwachten dat ze de algemene transparantie over hun diverse milieu- en sociale initiatieven zullen verbeteren, om problemen met hun praktijken en de beeldvorming te voorkomen. In het verlengde van deze feedback hebben we vervolgens op de gehouden AvA van 25 mei 2022 “voor” gestemd op een aantal aandeelhoudersresoluties. Hierbij gaat het onder meer om de volgende besluiten, waarvan we geloven dat het bedrijf er meer inzicht in zijn eigen praktijken mee kan krijgen én die meer transparantie richting stakeholders zouden opleveren:

Besluit 6 - aanvragen van een rapport door een externe partij over de due diligence van het bedrijf inzake mensenrechten

Besluit 13 - verslaglegging over de bescherming van de rechten op vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen

Besluit 16 - een extern onderzoek laten uitvoeren naar de arbeidsomstandigheden

Door onze steun voor deze besluiten uit te spreken, wilden we ook aan het bedrijf signaleren hoe belangrijk deze kwesties voor Carmignac als belegger zijn, en het bedrijf ertoe bewegen meer stappen te nemen. Geen van de zeven besluiten die we hebben gesteund<sup>7</sup>, kreeg genoeg steun van aandeelhouders om doorgevoerd te worden. Na overleg met onze beleggingsanalist hebben we besloten de START-score van het bedrijf niet bij te stellen na dit engagement-initiatief<sup>8</sup>. We blijven de praktijken van het bedrijf op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) echter in de gaten houden en waar nodig engagement-initiatieven opzetten.

Voor meer informatie over ons beleid inzake verantwoord beleggen, verwijzen wij u naar onze rubriek Verantwoord Beleggen:

## Verantwoord Beleggen

<sup>1</sup>Correct ten tijde van het hieronder toegelichte engagement-initiatief (mei 2022) en op de publicatiedatum van deze casestudy (augustus 2022)

<sup>2</sup>[https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP\\_INT\\_en.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_INT_en.pdf)

<sup>3</sup><https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-german-translations/> <https://www.sasb.org/standards/download/?lang=en-us>

<sup>4</sup>Scope 3: emissies die het gevolg zijn van activiteiten die niet rechtstreeks tot uw bedrijf behoren (bv. van zakenreizen of afvalbeheer).

<sup>5</sup>Het bedrijfseigen ESG-systeem START combineert en cumuleert de ESG-indicatoren van toonaangevende gegevensverstrekkers. Bij beursgenoteerde bedrijven ontbreekt het ten aanzien van sommige ESG-indicatoren aan standaardisatie en rapportage. Daardoor kunnen niet alle relevante indicatoren in aanmerking worden genomen. START biedt een gecentraliseerd systeem waarin de analyses en inzichten van Carmignac betreffende elk bedrijf tot uitdrukking komen, ook als de verzamelde externe gegevens onvolledig zijn. Voor meer informatie verwijzen we naar onze website.

<sup>6</sup>Correct ten tijde van het engagement-initiatief (maart 2021) en op de publicatiedatum van deze casestudy (augustus 2022)

<sup>7</sup>We hebben onze steun uitgesproken voor de volgende besluiten:

Besluit 6 – aanvragen van een rapport door een externe partij over de due diligence van het bedrijf inzake mensenrechten

Besluit 8 – verslag uitbrengen over de inspanningen om plasticverbruik te beperken

Besluit 12 – Een fiscaal transparantieverslag publiceren

Besluit 13 – verslag uitbrengen over de bescherming van de rechten op vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen

Besluit 16 – een extern onderzoek laten uitvoeren naar de arbeidsomstandigheden

Besluit 17 – verslag uitbrengen over de mediane loonkloof tussen genders of etniciteiten

Besluit 19 – een extern onderzoek laten uitvoeren naar en verslag uitbrengen over de risico's van gezichtsherkenning

<sup>8</sup>Meer informatie vindt u in ons Beleid inzake ESG-integratie:[https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP\\_INT\\_en.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_INT_en.pdf)

**Dit is een marketingdocument. Dit document is bedoeld voor professionele cliënten.**

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook). Om aan te geven welke aandelen in de fondsenportefeuilles van Carmignac zijn of waren opgenomen, wordt voor illustratieve doeleinden naar bepaalde effecten en financiële instrumenten verwezen. Dergelijke verwijzingen zijn niet bedoeld als aanbeveling om direct in de betreffende instrumenten te beleggen en vormen ook geen beleggingsadvies. Het is de Beheermaatschappij niet verboden om zonder voorafgaande kennisgeving deze instrumenten te verhandelen. De portefeuilles van Carmignac-fondsen kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. VK: Dit document werd vervaardigd door Carmignac Gestion en/of Carmignac Gestion Luxembourg en wordt in het VK verspreid door Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Geregistreerd in Engeland en Wales onder nummer FC031103, CSSF-vergunning van 10/06/2013). In Zwitserland: Het prospectus, de EBI-documenten en het jaarverslag zijn beschikbaar op [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) en verkrijgbaar via onze vertegenwoordiger in Zwitserland, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. De betaalagent is CACEIS Bank, Parijs, filiaal Nyon/Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Zwitserland. Copyright: De in deze presentatie vermelde gegevens zijn de exclusieve eigendom van hun eigenaars, zoals op elke pagina vermeld. CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F-75001 Parijs - tel: (+33) 01 42 86 53 35 Een door de AMF goedgekeurde beleggingsmaatschappij – Franse naamloze vennootschap met een aandelenkapitaal van EUR 15.000.000 – Handelsregister van Parijs B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburg - tel.: (+352) 46 70 60 1 - Dochteronderneming van Carmignac Gestion - Een door de CSSF goedgekeurde beleggingsmaatschappij met een aandelenkapitaal van EUR 23.000.000 - Handelsregister Luxemburg B67549.